



**Евразийский Банк Развития**



**ЕВРАЗИЙСКИЙ ФОНД  
СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ**

**2017**

**ГОДОВОЙ ОТЧЕТ**



В настоящем Годовом отчете термин «Управляющий средствами ЕФСР» (сокращенно – «Управляющий», «Банк») означает Евразийский банк развития, который выполняет свои обязательства перед странами-участницами ЕФСР по управлению средствами ЕФСР в рамках Соглашения об управлении средствами Евразийского фонда стабилизации и развития.

Годовой отчет охватывает период с 1 января по 31 декабря 2017 год. Отчет был подготовлен Управляющим средствами ЕФСР и утверждён Советом ЕФСР, состоящим из полномочных представителей стран-участниц ЕФСР – министров финансов стран-участниц Фонда.

В настоящем отчете вследствие округления итоговые цифры в таблицах и тексте могут не совпадать с суммой показателей, а совокупность показанных на рисунках процентных долей может отличаться от 100 процентов.



О ЕФСР .....	04
ОБЗОР 2017 ГОДА .....	05
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И СТРАНАХ-УЧАСТНИЦАХ ЕФСР .....	06
СВОДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕФСР В 2017 ГОДУ .....	12
ФИНАНСОВЫЕ КРЕДИТЫ .....	15
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КРЕДИТЫ .....	17
ГРАНТЫ .....	18
КООРДИНАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕФСР С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТИТУТАМИ .....	19
УПРАВЛЕНИЕ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫМИ СРЕДСТВАМИ ЕФСР .....	20
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА .....	22
КАЛЕНДАРЬ ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ 2017 ГОДА .....	24
ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ СОВЕТА ЕФСР .....	25
СОКРАЩЕНИЯ И АББРЕВИАТУРЫ .....	27
КОНТАКТЫ .....	28

# О ЕФСР

Евразийский фонд стабилизации и развития – региональный финансовый механизм с помощью которого страны-участницы Фонда оказывают друг другу финансовую поддержку. ЕФСР входит в состав глобальной системы финансовой защиты, наравне с другими РФМ, национальными резервными механизмами, двусторонними соглашениями о помощи, а также международными финансовыми институтами.

Странами-учредителями (и участниками) ЕФСР с момента его создания в 2009 году<sup>1</sup> являются Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика, Российская Федерация и Республика Таджикистан. Объем взносов стран-участниц в Фонд превышает 8,5 млрд долларов США. Размеры взносов распределяются следующим образом:

- Армения – 1 млн долларов США
- Беларусь – 10 млн долларов США
- Казахстан – 1 млрд долларов США
- Кыргызстан – 1 млн долларов США
- Россия – 7,5 млрд долларов США
- Таджикистан – 1 млн долларов США

Миссия ЕФСР заключается в преодолении негативных кризисных последствий, обеспечении долгосрочного устойчивого развития и интеграции экономик стран-участниц. ЕФСР не привлекает средства на финансовых рынках. Для достижения стоящих перед Фондом целей используется три инструмента:

Финансовые кредиты – основной инструмент ЕФСР для правительств стран-участниц по поддержке бюджета и/или платежного баланса. Предоставление финансирования зависит от выполнения получателем средств комплекса мер, направленных на стабилизацию и развитие экономики получателя средств. Получатель самостоятельно разрабатывает программу реформ и согласовывает ее с ЕФСР.

Инвестиционные кредиты – выделяются в первую очередь на поддержку крупных инвестиционных проектов стран-участниц в таких секторах как энергетика, транспорт, сельское хозяйство.

Гранты на социальные проекты – проектное финансирование на безвозмездной основе, доступное для правительств Армении, Кыргызстана и Таджикистана, для поддержки социального сектора.

<sup>1</sup> Фонд был утвержден в качестве Антикризисного фонда Евразийского Экономического сообщества и в 2015 году переименован в Евразийский фонд стабилизации и развития.

# ОБЗОР 2017 ГОДА

## МАРТ

Подписано соглашение о предоставлении инвестиционного кредита ЕФСР на сумму 100 млн долларов США для финансирования проекта «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2»

## АПРЕЛЬ

Перечислен третий транш финансового кредита Республике Беларусь в объеме 300 млн долларов США

## ИЮНЬ

Перечислен четвертый транш финансового кредита Республике Беларусь в объеме 300 млн долларов США

## ИЮНЬ

Одобрена предварительная заявка Республики Таджикистан на инвестиционный кредит в объеме 40 млн долларов США для финансирования проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1»

## ОКТЯБРЬ

Управляющий принял участие во второй встрече региональных финансовых механизмов на высоком уровне для обсуждения вопросов взаимодействия и координации между РФМ и МВФ

## ОКТЯБРЬ

Предоставлен пятый транш финансового кредита Республике Беларусь в объеме 200 млн долларов США

## НОЯБРЬ

Объявлен второй конкурсный отбор проектов в социальной сфере для финансирования из средств грантов ЕФСР

## ДЕКАБРЬ

Перечислен заключительный, третий транш, финансового кредита Республике Армения в объеме 100 млн долларов США

# ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И СТРАНАХ-УЧАСТНИЦАХ ЕФСР

**В 2017 году рост мировой экономики превзошел ожидания, продемонстрировав самые высокие темпы с 2011 года, что положительно сказалось на конъюнктуре сырьевых товарных рынков.** По оценкам Международного валютного фонда, темпы роста мировой экономики ускорились

до 3,8 процентов, по сравнению с 3,2 процентов в 2016 году. Уверенный рост мировой экономики и международной торговли наблюдался в более чем половине экономик планеты, включая развитые и развивающиеся страны (Рис 1). Широкомасштабный экономический рост способствовал восстановлению

РИС 1. РОСТ ВВП И ОБЪЕМОВ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ (В %)

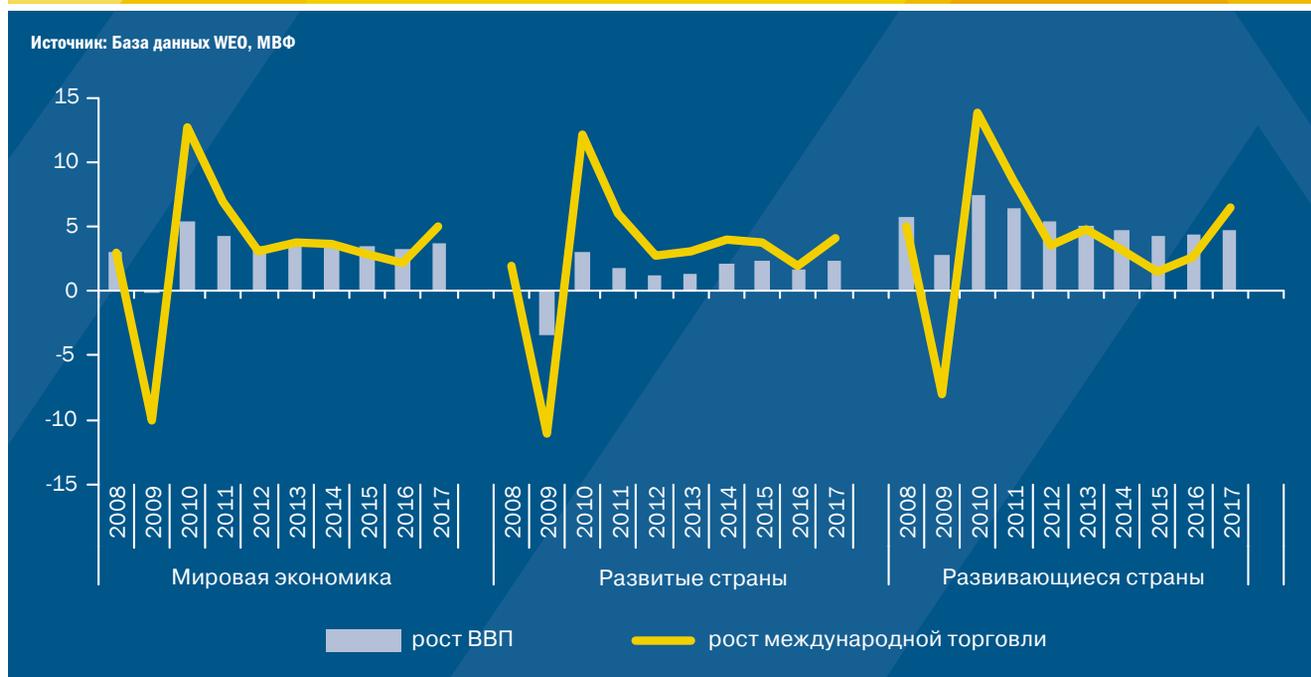
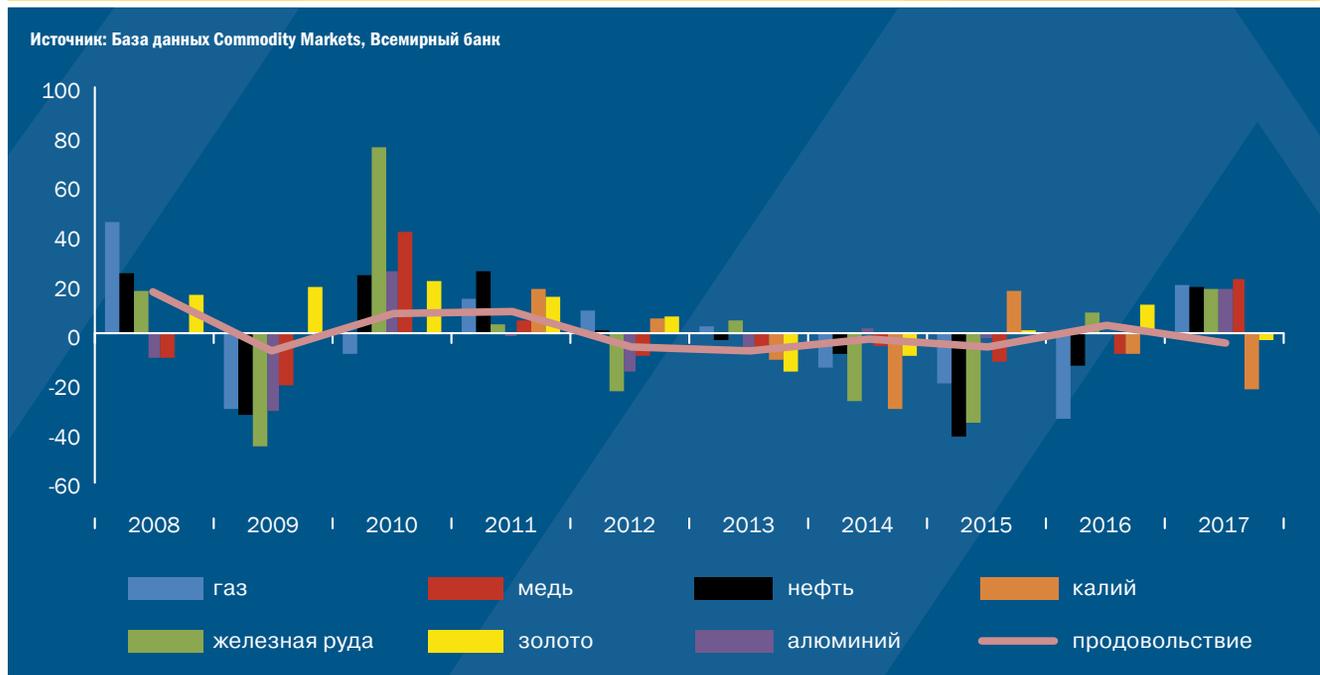


РИС 2. РОСТ ЦЕН НА СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ (В %)



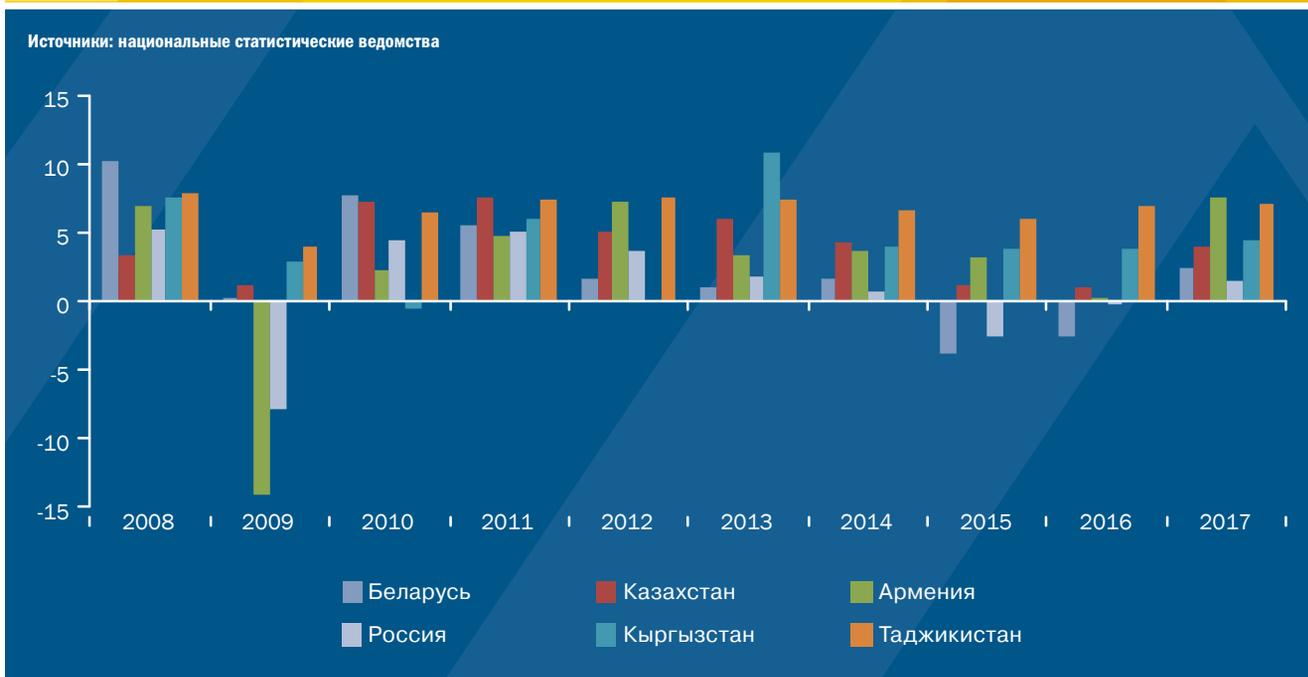
благоприятной конъюнктуры на мировых товарно-сырьевых рынках, включая рост цен на основные товары сырьевого экспорта из стран-участниц ЕФСР, за исключением цен на калий и золото (Рис 2).

**На фоне благоприятных внешних условий, проведение взвешенной денежно-кредитной и валютной политики в 2017 году поддержало экономический рост в странах-участницах ЕФСР и способствовало росту объемов внутрирегиональной торговли.** Экономика России – основной драйвер экономики региона – продемонстрировала умеренный рост на 1,5% в 2017 году, поддерживаемый увеличением цен на экспортируемые сырьевые товары и проведением политики гибкого валютного курса. На фоне благоприятной конъюнктуры на мировых

товарных рынках восстановительный рост российской экономики, а также ускорение роста ВВП Казахстана до 4% (с 1,1% в 2016 году) подстегнули экономическую активность в других странах – членах ЕФСР с более низким уровнем доходов, которые смогли увеличить экспорт своей продукции, а также получили импульс для восстановления внутреннего спроса, благодаря росту денежных переводов (Рис 3). При этом в большинстве стран в 2017 году поддерживался режим гибкого обменного курса<sup>2</sup>, что позволило экономикам адаптироваться к новым условиям торговли, снизило уязвимость экономик региона к внешним шокам, и, одновременно, повысило доверие к политике со стороны экономических агентов. Наилучшую динамику экономического роста в 2017 году продемонстрировала экономика Армении, где ВВП увеличился на 7,5%

<sup>2</sup> В Таджикистане, несмотря на заявленное намерение следовать гибкому обменному курсу в течение года наблюдалась практика применения множественности обменных курсов.

РИС 3. РОСТ ВВП СТРАН ЕФСР (В %)

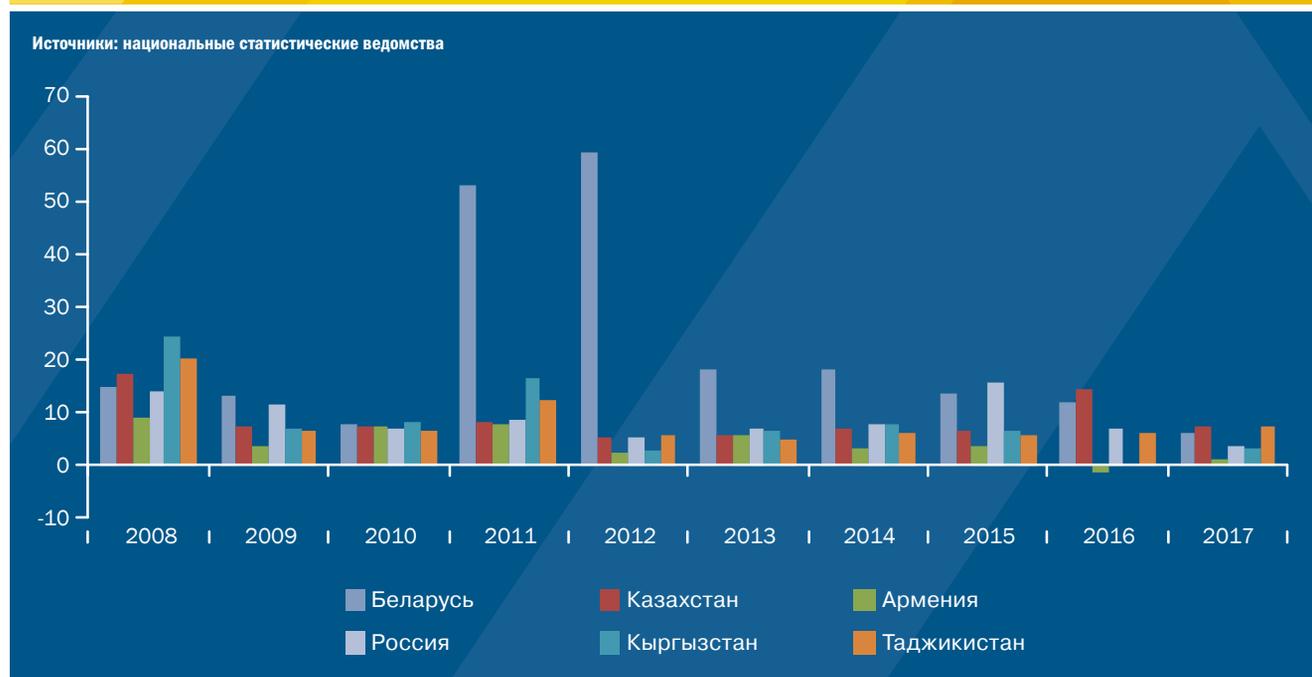


по сравнению с 0,2% в 2016 году. В Таджикистане, Кыргызстане и Беларуси темпы роста ВВП в 2017 году также ускорились, составив 7,1%, 4,5% и 2,4% соответственно (Рис 3).

**Взвешенная макроэкономическая политика способствовала стабилизации инфляционных процессов и показателей государственного долга.** Особых успехов добились центральные банки стран-участниц ЕФСР в стабилизации инфляционных процессов (Рис 4). В целом по региону, постепенное ослабление монетарных условий сочеталось с режимом гибкого валютного курса и дисциплинированной фискальной политикой. В России и Армении фискальные власти продолжали придерживаться

бюджетного правила, что позволило снизить зависимость экономики от конъюнктурных факторов, а также обеспечить бюджетную и долговую устойчивость. В других странах региона в 2017 году наблюдалось умеренное снижение фискальных дефицитов, благодаря росту налоговых поступлений и грантов, а также достаточно сдержанной политике бюджетных расходов. Укрепление валют и экономический рост на фоне взвешенной макроэкономической политики позволили стабилизировать государственный долг стран на сравнительно безопасном уровне, несмотря на его сильный рост в предыдущие годы. Исключением был Таджикистан, где из-за значительных заимствований на внешнем рынке существенно вырос государственный долг (Рис 6).

РИС 4. ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ ЕФСР (В %)



**Банковский сектор также продемонстрировал определенные признаки оздоровления, адаптируясь к новым условиям на фоне повышения доверия населения к национальным валютам.**

Однако, несмотря на некоторое улучшение качества активов, роста достаточности капитала и ликвидности, банковский сектор продолжает оставаться источником рисков для экономик стран-участниц ЕФСР. Особенно напряженной остается ситуация в Таджикистане, банкротство и санация крупнейших банков подорвали доверие населения к банковской системе.

**Программы, поддерживаемые финансовыми кредитами ЕФСР, оказали положительное влияние на ряд ключевых макроэкономических**

**показателей в странах участницах.** Поддержание умеренно-жестких монетарных условий на фоне формирования широкого профицита консолидированного бюджета в Беларуси позволило существенно снизить инфляцию. Взвешенная бюджетная политика в Армении позволила снизить уровень бюджетного дефицита и сохранить долговую устойчивость на приемлемом уровне. Принятие первого в истории Армении Налогового кодекса и создание условий для его вступления в силу в 2018 году через гармонизацию нормативной базы позволит повысить эффективность налоговой политики и увеличить поступление налогов в бюджет в среднесрочной перспективе. В Таджикистане меры, предложенные экспертами ЕФСР, позволили улучшить политику валютного курса, тем самым повысив

РИС 5. САЛЬДО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА (В % ВВП)



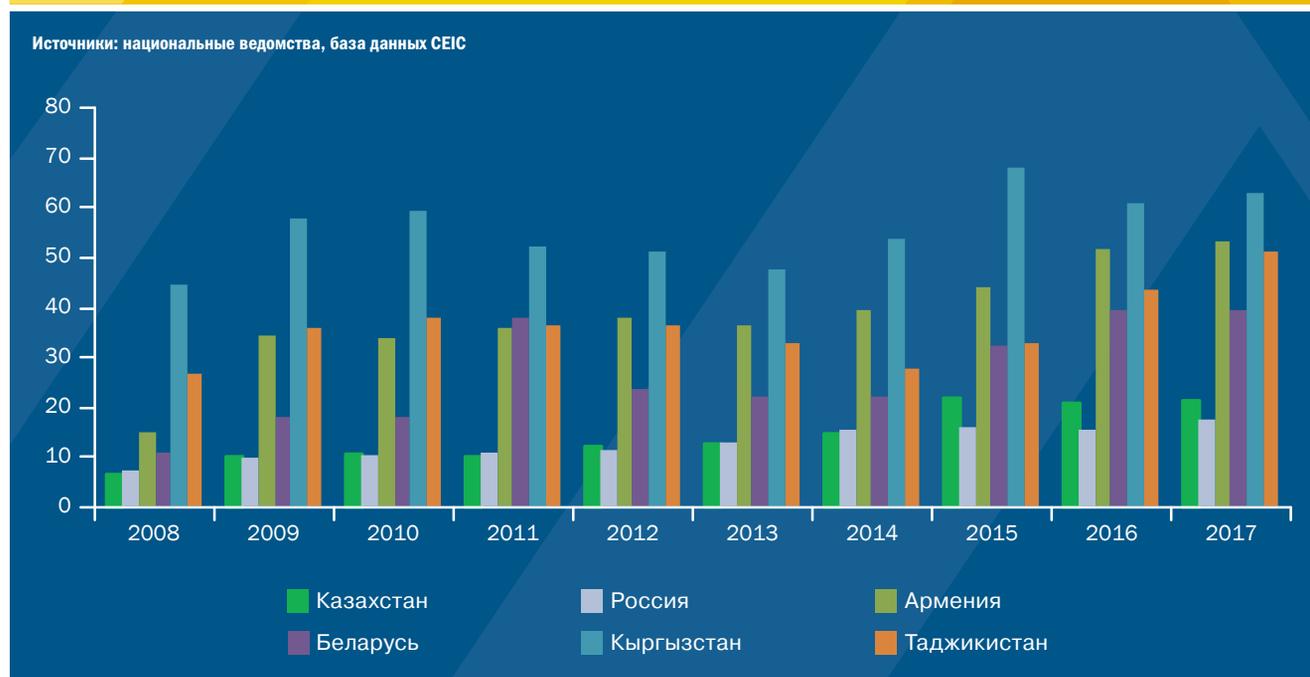
устойчивость всей финансовой системы, несмотря на сохраняющиеся риски возобновления множественности обменных курсов.

**Несмотря на достигнутые успехи по поддержанию макроэкономических балансов, остаются внутренние структурные и институциональные проблемы, существенно ограничивающие экономический потенциал в странах-участницах ЕФСР.**

В связи с этим, многие программные меры, поддерживаемые финансовыми кредитами ЕФСР и направленные на решение структурных проблем, остаются актуальными. Например, в Беларуси особое значение

имеют меры по снижению государственного участия в экономике и повышению эффективности государственных предприятий через их перевод на корпоративные методы управления. Решение этой проблемы потребует принятия решительных мер на рынке труда, направленных на снижение уровня избыточной занятости на государственных предприятиях и повышение мобильности рабочей силы. В Таджикистане продолжается работа над выработкой рекомендаций по повышению эффективности существующей системы налоговых и таможенных льгот. Актуальной задачей в большинстве стран остается развитие человеческого капитала, включая доступ к современным услугам

РИС 6. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ (В % ВВП)



образования и здравоохранения. Частично решению данных структурах проблем способствует предоставление грантов из средств ЕФСР в социальной сфере.

**Во всех странах актуальны задачи по улучшению регулятивной и институциональной среды для развития среднего и малого бизнеса и повышения конкурентоспособности экономик.** Решение данных задач требует от властей проведение серьезных и, в определенных случаях, непопулярных структурных реформ. Например, в Беларуси крайне необходимы реформы, направленные на создание благоприятной среды для развития частного сектора

через сокращение регулятивного бремени, формирование эффективного рынка труда и создание равных условий для государственного и частного секторов. В Таджикистане, в условиях высокой долларизации экономики и плохого качества активов банковской системы, необходимо усиление банковского надзора и регулирования, включая пруденциальные меры для более адекватной оценки кредитных рисков. В Армении необходимы реформы по усилению конкуренции и улучшению доступа на рынок новых предприятий, что будет способствовать более динамичному развитию малых и средних предприятий, а также трансферу технологий и увеличению роста инвестиций в основной капитал.

# СВОДНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕФСР В 2017 ГОДУ

В 2017 году ЕФСР выдал 906,2 млн долларов США в виде финансовых и инвестиционных кредитов.

В виде финансовых кредитов было выдано три транша второго финансового кредита Беларуси в сумме 800 млн долларов США и третий, заключительный, транш финансового кредита Армении в сумме 100 млн долларов США.

В виде инвестиционных кредитов было выдано 6,2 млн долларов США, из которых 6 млн долларов США – в рамках инвестиционного кредита на финансирование поставок сельскохозяйственной техники в Кыргызской Республике и 0,2 млн долларов США – в рамках инвестиционного кредита на финансирование модернизации ирригационных систем в Республике Армения.

Портфель текущих проектов ЕФСР по итогам 2017 года вырос на 110 млн долларов США по сравнению

с 2016 годом. Рост вызван подписанием соглашения о предоставлении инвестиционного кредита ЕФСР для финансирования проекта «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2» на указанную сумму.

Основным заемщиком средств Фонда по-прежнему является Республика Беларусь, на ее долю приходится 71% текущего портфеля проектов ЕФСР (Рис. 6).

На конец 2017 года в портфель текущих проектов ЕФСР входили 3 финансовых кредита, выданных в рамках программ бюджетной поддержки и/или поддержки платежного баланса, общим объемом 2 млрд 340 млн долларов США (83%) и 6 инвестиционных кредитов общим объемом 480 млн долларов США (17%). Основная доля инвестиционных кредитов приходится на транспортный и энергетический сектор с объемами финансирования 210 млн долларов (7,5%) и 210 млн долларов (7,5%), соответственно (Рис. 7).

**ТАБЛИЦА 1. ДИНАМИКА ВЫДАЧ**  
(в млн долларов США)

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Объем	70,0	1 240,0	440,0	880,0	0,4	103,2	927,0	906,2

Источник: ЕАБР

**ТАБЛИЦА 2. ВЫДАЧИ ЕФСР БЕЛАРУСИ В 2017 ГОДУ**  
(в млн долларов США)

Транш	Месяц	Сумма
3-й транш	Апрель	300
4-й транш	Июнь	300
5-й транш	Октябрь	200

Источник: ЕАБР

ТАБЛИЦА 3. ПОРТФЕЛЬ ПРОЕКТОВ ЕФСР ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

Проект	Страна	Направление/Тема	Объем, млн долл. США	Статус
Финансовый кредит № 1	Таджикистан	Поддержка бюджета	70	Реализован
Финансовый кредит № 1	Беларусь	Поддержка платежного баланса	2 560	Реализован
Финансовый кредит	Армения	Поддержка бюджета	300	Подписано кредитное соглашение
Финансовый кредит № 2	Таджикистан	Поддержка бюджета	40	Подписано кредитное соглашение
Финансовый кредит № 2	Беларусь	Поддержка бюджета и платежного баланса	2 000	Подписано кредитное соглашение
Строительство дороги «Север – Юг» (4-я очередь)	Армения	Транспорт	150	Подписано кредитное соглашение
Модернизация ирригационных систем	Армения	Сельское хозяйство	40	Подписано кредитное соглашение
Финансирование поставок с/х техники	Кыргызстан	Сельское хозяйство	20	Подписано кредитное соглашение
Реконструкция автомобильной дороги Бишкек – Ош. Фаза IV	Кыргызстан	Транспорт	60	Подписано кредитное соглашение
Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2	Кыргызстан	Энергетика	100	Подписано кредитное соглашение
Ввод в эксплуатацию 2-го гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2	Кыргызстан	Энергетика	110	Подписано кредитное соглашение
Строительство водохранилища Мастара	Армения	Сельское хозяйство	25,2	Одобрена предварительная заявка
Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 3	Кыргызстан	Энергетика	40	Одобрена предварительная заявка
Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1	Таджикистан	Энергетика	40	Одобрена предварительная заявка
<b>Итого:</b>			<b>5 555,2</b>	

Источник: ЕАБР

В 2017 году Совет ЕФСР одобрил предварительную заявку Республики Таджикистан на инвестиционный кредит в объеме 40 млн долларов США для финансирования проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1».

Для Фонда получение финансовой прибыли не является приоритетом, однако по результатам отчетного

года чистая прибыль, которая преимущественно складывается из процентного дохода по выданным кредитам, достигла 105,5 млн долларов США в сравнении с чистой прибылью в размере 95,3 млн долларов США за 2016 отчетный год. При этом расходы ЕАБР, связанные с управлением средствами ЕФСР, составили 4 млн долларов США.

РИС. 6. ГЕОГРАФИЯ ТЕКУЩИХ ПРОЕКТОВ ЕФСР, %

Источник: ЕАБР

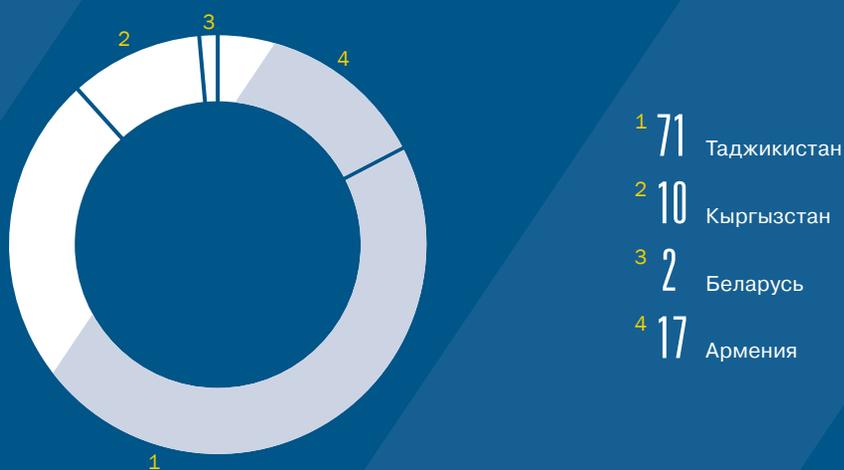
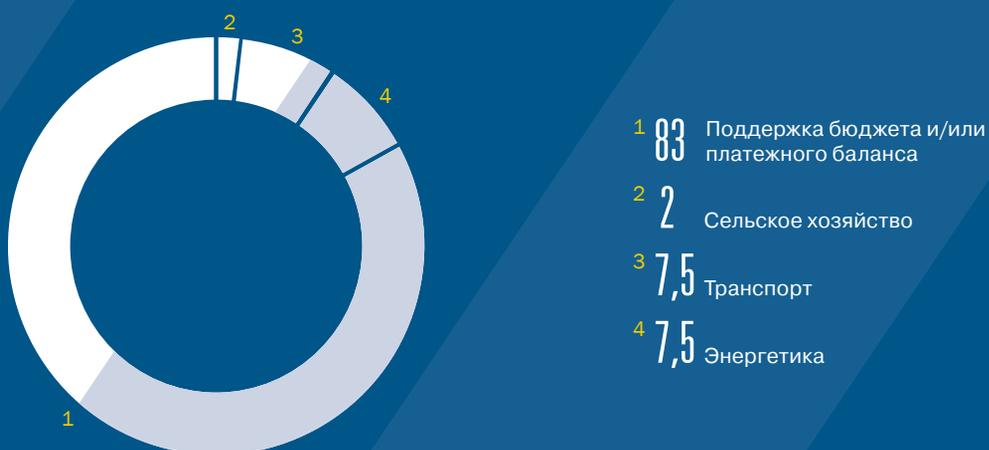


РИС. 7. НАПРАВЛЕНИЯ/ТЕМЫ ТЕКУЩИХ ПРОЕКТОВ ЕФСР, %

Источник: ЕАБР



# ФИНАНСОВЫЕ КРЕДИТЫ

Финансовые кредиты ЕФСР предоставляются только правительствам участников Фонда на поддержку стабилизационных программ властей, направленных на укрепление устойчивости экономик к внешним и внутренним шокам.

В 2017 году продолжалась реализация финансовых кредитов в Армении, Беларуси и Таджикистане. Советом ЕФСР было одобрено предоставление трех траншей финансового кредита Республике Беларусь на общую сумму 800 млн долларов США, а также третьего, заключительного транша финансового кредита Республике Армении в размере 100 млн долларов США.

По решению Совета Фонда, в 2017 году **Республике Беларусь** были представлены третий (300 млн долларов США), четвертый (300 млн долларов США) и пятый (200 млн долларов США) транши. Ввиду невыполнения ряда индикативных показателей, направленных на повышение эффективности управления государственным имуществом и смягчение социальных последствий этих реформ, третий и пятый транши были перечислены после выполнения Республикой Беларусь отлагательных условий, рекомендованных Советом Фонда. В частности, в Программу реформ властями страны были внесены дополнительные

условия предоставления последующих траншей, направленные, преимущественно, на выполнение реформы управления государственными предприятиями. Результатами выполнения условий траншей стали повышение качества денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, что способствовало стабилизации макроэкономической ситуации, включая значительное замедление инфляции, поддержание широкого сальдо бюджета органов государственного управления на профицитном уровне, существенное улучшение сальдо счета текущих операций и пополнение валовых международных резервов. Реализация структурных реформ, направленных на повышение окупаемости тарифов на жилищно-коммунальные услуги и транспорт для населения, а также на сокращение чистого кредитования в рамках государственных программ снизила нагрузку на бюджет в части субсидий предприятиям и банкам, и способствовала перераспределению финансовых ресурсов банковской системы в пользу рыночных кредитов. Значительные реформы проведены в части улучшения предпринимательского климата за счет упрощения процедур, регулирующих ведение бизнеса. Вместе с тем, медленное продвижение реформ в управлении государственными предприятиями, характеризующимися наличием значительной избыточной занятости и низкой

эффективностью, формирует значительные риски для устойчивого среднесрочного роста и повышения конкурентоспособности страны. Неудовлетворительное исполнение ряда структурных реформ в рамках шестого транша, контрольной датой оценки которого является 1 октября 2017 года, стало причиной задержки в рассмотрении вопроса предоставления этого транша Советом ЕФСР.

Ввиду успешного выполнения всех показателей третьего транша, в декабре 2017 года Совет Фонда одобрил предоставление **Республике Армения** заключительного транша кредита в размере 100 млн долларов США. Ключевые реформы были нацелены на повышение эффективности управления государственными финансами, улучшение инвестиционного климата и либерализацию энергетического рынка Армении. В рамках Программы также продолжалась реализация реформ по дедолларизации экономики и повышению доверия к банковской системе.

В 2017 году диалог Управляющего с властями **Республики Таджикистан** был сфокусирован на вопросах проработки механизмов установления официального обменного курса, минимизирующих риски возобновление множественности обменных курсов; проведения анализа эффективности налоговых и таможенных льгот; а также урегулирования вопроса просроченной задолженности перед Управляющим со стороны юридического лица, акционером которого является Правительство РТ. На дату принятия последнего решения Совета Фонда по продлению периода доступности средств финансового кредита ЕФСР Республике Таджикистан – 15 ноября 2017 года, – властями РТ была проведена существенная работа по совершенствованию политики валютного курса, в частности – механизмов расчета и применения официального обменного курса. На рассмотрение Управляющего были предложены изменения в постановлении Правления Национального банка Таджикистана № 127 от 29 сентября 2017 года, направленные на унификацию принципов курсообразования на

различных сегментах валютного рынка. С учетом данного прогресса, 15 ноября 2017 года Совет Фонда принял решение о продлении периода доступности средств финансового кредита ЕФСР Республики Таджикистан до 1 марта 2018 года, для правового закрепления достигнутых договоренностей в части минимизации рисков возобновления множественности обменных курсов и принятия согласованных с Управляющим мер по урегулированию просроченной задолженности перед Управляющим со стороны юридического лица, акционером которого является Правительство РТ. Согласно рекомендации Совета Фонда, была продолжена работа по дальнейшей корректировке принципов курсообразования на различных сегментах валютного рынка, и соответствующие предложения Управляющего были предоставлены на рассмотрение властей РТ 22 декабря 2017.

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КРЕДИТЫ

На 31 декабря 2017 года в портфеле проектов ЕФСР на различных стадиях реализации находилось 9 инвестиционных проектов (6 текущих и 3 на стадии подготовки) на общую сумму 585 млн 200 тыс долларов США (прирост 2,6% по сравнению с 2016 годом). Из них 5 проектов на общую сумму 330 млн долларов США в Кыргызской Республике, 3 проекта на общую сумму 215 млн 200 тыс долларов США в Республике Армения и 1 проект на стадии подготовки на сумму 40 млн долларов США в Республике Таджикистан.

Проекты нацелены на укрепление транспортных и логистических связей как внутри страны, так и между государствами – участниками ЕФСР, рост экспорта сельскохозяйственной продукции, повышение энергобезопасности, а также на создание рабочих мест и увеличение производительности труда.

По состоянию на 31 декабря 2017 года в рамках реализации текущих инвестиционных проектов из средств ЕФСР выдано 16 млн 700 тыс долларов США, из которых в отчетном периоде перечислено 6 млн 248 тыс. долларов США.

Из них в 2017 году 6 млн 11 тыс. долларов США направлено на финансирование лизинговых операций по проекту «Финансирование поставок сельскохозяйственной техники в Кыргызскую Республику».

На эти средства закуплено 191 единиц техники (всего с момента начала реализации проекта – 552 единица техники на 7,67 млн долл. США).

Также в отчетном периоде 237 тыс. долларов США выделено в качестве авансового платежа по проекту «Модернизация оросительных систем» в Республике Армения. С учетом предоставленных в предыдущем отчетном периоде в качестве аванса 5 млн долларов США по проекту начаты строительные работы, а также проводится технический и авторский надзор по восстановлению Гарнийского магистрального канала и внутрихозяйственных систем общин Гарни и Ацаван.

26 июня 2017 года Совет ЕФСР одобрил заключение Управляющего на предварительную заявку Республики Таджикистан на предоставление инвестиционного кредита из средств ЕФСР для финансирования проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1» на общую сумму 40 млн долларов США.

28 февраля 2017 года подписано Соглашение о предоставлении инвестиционного кредита из средств ЕФСР для финансирования проекта «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2» между ЕАБР и Кыргызской Республикой на сумму 110 млн долларов США.

# ГРАНТЫ

Гранты ЕФСР – это новый для Фонда тип финансирования, который предназначен для стран с относительно низким среди участников Фонда уровнем дохода на душу населения. ЕФСР готов предоставлять до десятой доли своей чистой прибыли для поддержки национальных проектов в таких областях социальной сферы, как здравоохранение, образование, социальное обеспечение (включая продовольственную безопасность) и эффективность государственной службы. При этом, объем одного гранта может составлять от 0,5 до 5 млн долларов США.

Грантовое окно работает на конкурсной основе и открывается для приема заявок не менее раза в год.

В 2017 году Управляющим была проведена предварительная оценка 26-и заявок поступивших в рамках 1-го конкурса на предоставление грантов из средств ЕФСР от Армении, Кыргызстана и Таджикистана. По итогам оценки был сформирован список из 7 заявок, по которым Управляющий подготовил детальные заключения.

26 июня 2017 г. по итогам рассмотрения результатов детальной оценки, Советом Фонда были отобраны

3 заявки в сфере здравоохранения для проработки условий финансирования следующих проектов:

«Усовершенствование профилактики и контроля неинфекционных заболеваний в первичном звене здравоохранения» (Республика Армения) в объеме 1 млн долларов США.

«Караван здоровья» (Кыргызская Республика) в объеме 2 млн долларов США.

«Караван здоровья» (Республика Таджикистан) в объеме 2 млн долларов США.

В ноябре 2017 г. Управляющий объявил о проведении 2-го конкурсного отбора проектов в социальной сфере для финансирования из средств грантов ЕФСР, прием заявок по которому продлился до 15 января 2018 г. Общая сумма средств Фонда, доступная для предоставления в виде грантов в рамках 2-го конкурса, составляет 14 459,9 тыс. долларов США.

## КООРДИНАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕФСР С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТИТУТАМИ

Для достижения поставленных странами-участницами ЕФСР перед Управляющим задач требуется активное взаимодействие и сотрудничество с правительствами стран-участниц, международными финансовыми организациями (МФО), другими региональными финансовыми механизмами (РФМ), банками развития, донорским сообществом стран-участниц, некоммерческими организациями и партнерами в государственном и частном секторе, а также гражданским обществом стран-участниц.

В статусе наблюдателя Управляющий принимал участие в деятельности Трастового фонда институционального развития стран региона Европы и Центральной Азии<sup>3</sup>. Подобное сотрудничество позволяет Управляющему обеспечить высокие стандарты подготовки проектов, в том числе в области экологической и социальной политики. В частности, по линии данного трастового фонда в отчетном году продолжалась работа в рамках грантового соглашения на сумму 670 тыс. долларов США с Республикой Арменией

по подготовке предварительно одобренного Советом Фонда проекта «Строительство водохранилища Мастара».

Управляющий также был представлен в «донорском клубе» в Кыргызской Республике.

В 2017 году Управляющий принял участие во 2-й встрече РФМ на высоком уровне для обсуждения вопросов взаимодействия и координации системы международной финансовой защиты. В результате была достигнута договоренность о дальнейшем развитии отношений между участниками процесса, включая обмен информацией и опытом.

<sup>3</sup> Трастовый фонд институционального развития стран региона Европы и Центральной Азии (ЕСAPDEV) сформирован в 2011 году на средства Правительства Российской Федерации. Цель предоставления грантов – повышение качества подготовки инвестиционных проектов и повышение институционального потенциала агентств, реализующих проекты.

# УПРАВЛЕНИЕ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫМИ СРЕДСТВАМИ ЕФСР

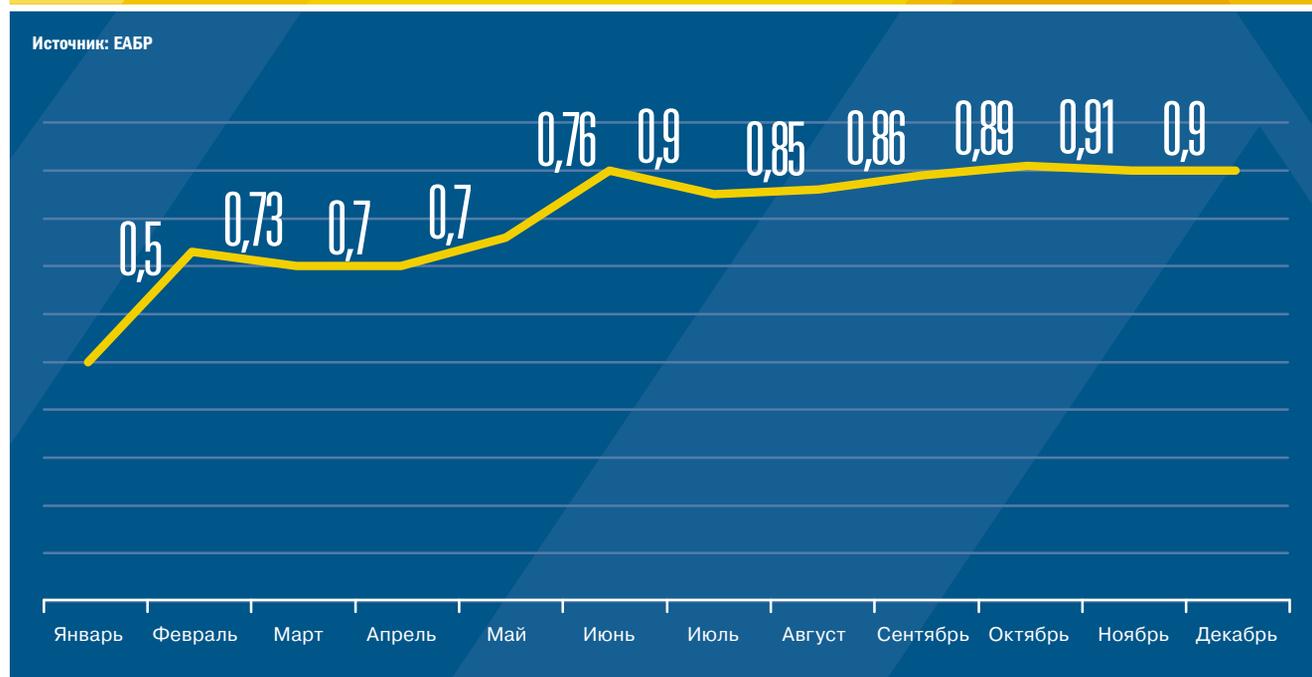
В 2017 году средний объем временно свободных средств ЕФСР под управлением Казначейства Управляющего составил 560,6 млн долларов США. Доход

ЕФСР от казначейских операций в 2017 году составил 5 млн долларов США:

РИС. 7. ОБЪЕМ КАЗНАЧЕЙСКОГО ПОРТФЕЛЯ ЕФСР (в млн долларов США)



РИС. 8. ДОХОДНОСТЬ КАЗНАЧЕЙСКОГО ПОРТФЕЛЯ ЕФСР (в процентах)



По состоянию на 31.12.2017 г. временно свободные средства ЕФСР были распределены в следующие казначейские инструменты:

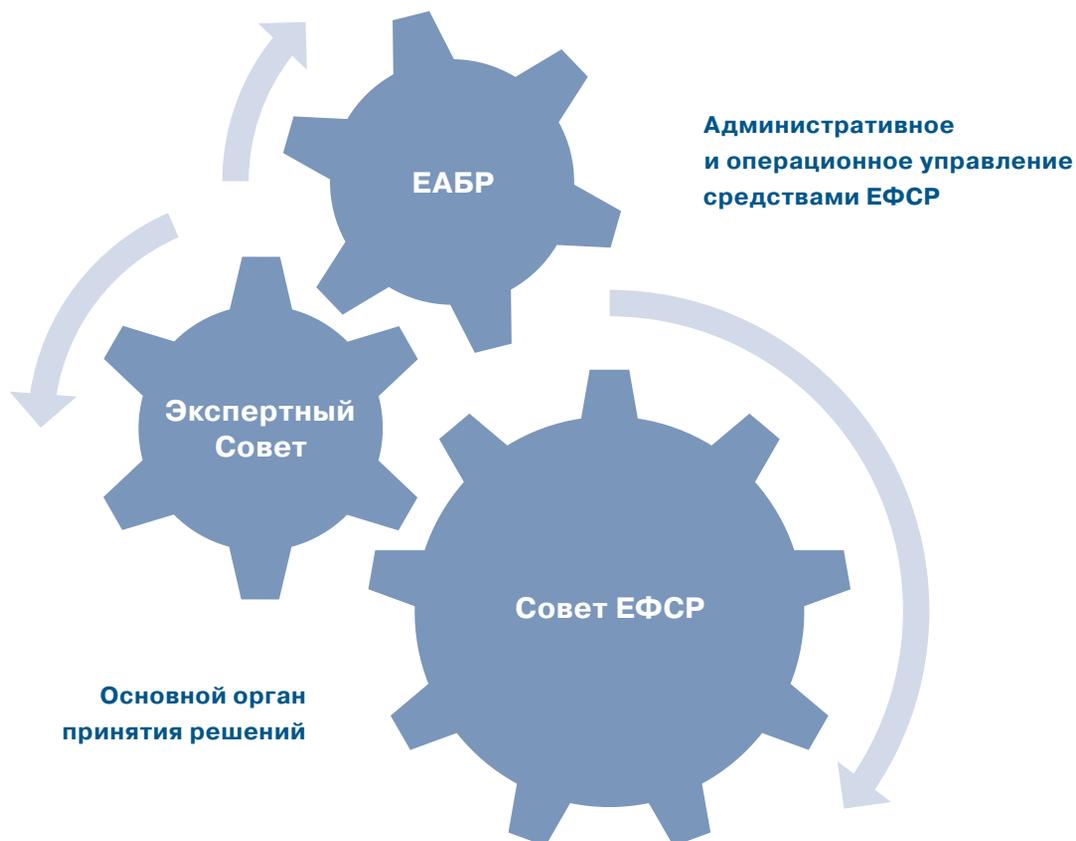
ТАБЛИЦА 4. СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ЕФСР

Инструменты в портфеле	Доля
Ценные бумаги международных и агентских финансовых организаций	19,90%
Ценные бумаги стран-участниц Банка	0%
Облигации США	18,58%
Корпоративные бумаги	0%
МБК	34,26%
МБК в ЕАБР	0%
Корреспондентские счета	27,26%

# ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

Управление средствами ЕФСР возложено на Евразийский банк развития, который отвечает за координацию деятельности ЕФСР и осуществление операционных и административных функций. Всего существует три органа, которые вовлечены в процесс принятия решений: ЕАБР, в качестве Управляющего средствами ЕФСР, Экспертный совет и Совет ЕФСР.

Страны-участницы Фонда представлены в Совете ЕФСР на уровне министров финансов. Совет ЕФСР является высшим руководящим органом, который направляет деятельность Фонда при поддержке Экспертного совета ЕФСР. В состав Экспертного совета ЕФСР входят представители министерств финансов стран-участниц Фонда.



**СОВЕТ ЕФСР**

**Армения**  
Вардан Сарибекевич Арамян  
Министр финансов



**Кыргызстан**  
Адылбек Алешович Касымалиев  
Министр финансов



**Беларусь**  
Владимир Викторович Амарин  
Министр финансов



**Россия**  
Антон Германович Силуанов  
Председатель Совета ЕФСР,  
Министр финансов



**Казахстан**  
Бахыт Турлыханович Султанов  
Министр финансов



**Таджикистан**  
Файзиддин Саттор Каххорзода  
Министр финансов

**ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ЕФСР**

**Армения**  
Гор Геворкович Геворкян  
Помощник Министра финансов



**Кыргызстан**  
Бакыт Толомушевич Сыдыков  
Начальник управления  
международного сотрудничества  
Министерства финансов



**Беларусь**  
Павел Пантелеевич Шульга  
Начальник главного управления  
международных финансовых  
отношений Министерства финансов



**Россия**  
Андрей Андреевич Бокарев  
Председатель Экспертного  
Совета, Директор департамента  
международных финансовых  
отношений Министерства финансов



**Казахстан**  
Фарида Маликовна Муталиева  
Директор департамента  
международных финансовых  
отношений Министерства финансов



**Таджикистан**  
Сарвар Курбониён  
Заместитель начальника главного  
управления Государственного  
бюджета Министерства финансов

**УПРАВЛЯЮЩИЙ СРЕДСТВАМИ ЕФСР**

**Евразийский Банк Развития**  
Андрей Юрьевич Бельянинов  
Председатель Правления

# КАЛЕНДАРЬ ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ 2017 ГОДА

Дата	Событие
<b>13.03.2017</b>	Управляющий и Кыргызская Республика подписали соглашение о предоставлении инвестиционного кредита ЕФСР на сумму 100 млн долларов США для финансирования проекта «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2».
<b>27.04.2017</b>	Управляющий перечислил Республике Беларусь третий транш финансового кредита в объеме 300 млн долларов США по итогам выполнения страной условий транша.
<b>26.06.2017</b>	Совет ЕФСР одобрил изменения в Программу реформ Республики Армения, поддерживаемую финансовым кредитом ЕФСР.
<b>29.06.2017</b>	Управляющий перечислил Республике Беларусь четвертый транш финансового кредита в объеме 200 млн долларов США по итогам выполнения условий транша.
<b>30.06.2017</b>	Совет ЕФСР одобрил предварительную заявку Республики Таджикистан на инвестиционный кредит в объеме 40 млн долларов США для финансирования проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1».
<b>18.07.2017</b>	Сотрудники Управляющего приняли участие в совместной с Всемирным банком миссии в Республику Таджикистан по вопросам реализации проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1». Участники миссии посетили Нурекскую ГЭС, где ознакомились с общим техническим состоянием станции.
<b>11.08.2017</b>	Команда экспертов Управляющего посетила Республику Таджикистан для проведения консультаций с властями страны по выполнению рекомендаций Совета Фонда по внесению изменений в Программу реформ, поддерживаемую финансовым кредитом ЕФСР.
<b>28.09.2017</b>	Делегация Управляющего посетила Республику Армения, Кыргызскую Республику и Республику Таджикистан для обсуждения условий предоставления первых грантов ЕФСР в социальной сфере.
<b>06.10.2017</b>	Команда экспертов Управляющего посетила Республику Армения для проведения предварительной оценки выполнения условий третьего транша финансового кредита.
<b>11.10.2017</b>	Управляющий принял участие во 2-й встрече региональных финансовых механизмов на высоком уровне для обсуждения вопросов взаимодействия и координации между региональными финансовыми механизмами и Международным валютным фондом.
<b>26.10.2017</b>	Управляющий предоставил Республике Беларусь пятый транш финансового кредита в объеме 200 млн долларов США по итогам выполнения условий транша.
<b>01.11.2017</b>	Управляющий объявил второй конкурсный отбор проектов в социальной сфере для финансирования из средств грантов ЕФСР.
<b>07.12.2017</b>	Управляющий перечислил Республике Армения заключительный, третий транш, финансового кредита в объеме 100 млн долларов США по итогам выполнения условий транша.

# ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ СОВЕТА ЕФСР

Дата	Решение
<p><b>24.04.2017</b></p>	<p>Одобрить в целом Отчет об оценке хода реализации Программы реформ Правительства и Национального банка Республики Беларусь, поддерживаемой финансовым кредитом ЕФСР (далее – Программа), подготовленный Управляющим на основании отчета Министерства финансов Республики Беларусь о выполнении условий предоставления третьего транша финансового кредита ЕФСР, констатирующий невыполнение Республикой Беларусь трех индикативных и одного контрольного показателя, направленного на ограничение максимального объема ежегодного привлечения несвязанных государственных займов в размере не более 75% от ежегодной потребности в погашении государственного долга;</p> <p>Одобрить освобождение Республики Беларусь от выполнения указанного контрольного показателя. Внести в Программу изменения, согласованные Управляющим и белорусской стороной, предусматривающие усиление Программы мерами повышения эффективности управления государственными предприятиями (далее – Изменения);</p> <p>Поручить Управляющему предоставить Республике Беларусь третий транш финансового кредита ЕФСР в размере 300 млн долларов США после получения Управляющим официального подтверждения внесения Изменений от Правительства и Национального банка Республики Беларусь;</p> <p>Белорусской стороне, совместно с Управляющим, в срок до 1 июня 2017 года проработать и представить на рассмотрение Совета Фонда предложения по дополнительным мерам, направленным на достижение целей Программы.</p>
<p><b>26.06.2017</b></p>	<p>Одобрить Отчет об оценке хода реализации Программы реформ Правительства и Национального банка Республики Беларусь, поддерживаемой финансовым кредитом ЕФСР (далее – Программа), подготовленный Управляющим на основании отчета Министерства финансов Республики Беларусь о выполнении условий предоставления четвертого транша финансового кредита ЕФСР, констатирующий невыполнение Республикой Беларусь одного контрольного показателя, нацеленного на ограничение максимального объема ежегодного привлечения несвязанных государственных займов не более 75% от ежегодной потребности в погашении государственного долга;</p> <p>Одобрить включение в Программу дополнительных контрольных показателей предоставления шестого и седьмого траншей финансового кредита ЕФСР, предварительно согласованных Управляющим и белорусской стороной, направленных на повышение эффективности управления государственными предприятиями;</p> <p>Освободить Республику Беларусь от выполнения контрольного показателя, указанного в пункте 1) настоящего решения, и поручить Управляющему предоставить Республике Беларусь четвертый транш финансового кредита ЕФСР в размере 300 млн долларов США после получения Управляющим от Правительства и Национального банка Республики Беларусь документального подтверждения включения в Программу дополнительных контрольных показателей.</p> <p>Одобрить изменения в Программу реформ Правительства и Центрального банка Республики Армения, поддерживаемую финансовым кредитом ЕФСР (далее – Программа), в части условий предоставления третьего транша, предварительно согласованные между Управляющим и армянской стороной.</p> <p>Рекомендовать Правительству и Центральному банку Республики Армения предоставить Управляющему документальное подтверждение внесения в Программу изменений.</p> <p>Одобрить отчет Управляющего об итогах проведения оценки заявок в рамках 1-го конкурса на предоставление грантов ЕФСР для финансирования социальных проектов и заключения Управляющего по заявкам;</p> <p>Одобрить перечень проектов для проработки Управляющим совместно с потенциальными получателями условий предоставления финансирования:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Караван здоровья: организация целевых профилактических осмотров детского и взрослого населения сельских горных и труднодоступных районов Кыргызской Республики с использованием автопоездов, состоящих из мобильных медицинских комплексов;</li> <li>• Караван здоровья: организация целевых профилактических осмотров детского и взрослого населения сельских горных и труднодоступных районов Республики Таджикистан с использованием автопоездов, состоящих из мобильных медицинских комплексов;</li> <li>• Усовершенствование профилактики и контроля неинфекционных заболеваний в первичном звене здравоохранения в Республике Армения.</li> </ul>

Дата	Решение
<b>26.06.2017</b>	<p>Одобрить заключение Управляющего на предварительную заявку Республики Таджикистан на предоставление инвестиционного кредита из средств Фонда для финансирования проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1»;</p> <p>Одобрить представленную Республикой Таджикистан концепцию проекта «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1».</p> <p>Одобрить расходы Управляющего за счет средств Фонда на привлечение независимых консультантов по проекту «Реабилитация Нурекской ГЭС. Фаза 1» в сумме до 500 тыс. долларов США.</p> <p>Утвердить Годовой отчет о деятельности Управляющего по административному управлению и распоряжению средствами Фонда за 2016 год.</p> <p>Принять к сведению Отчет независимых аудиторов ТОО «Делойт» и финансовую отчетность ЕФСР за год, закончившийся 31 декабря 2016 года.</p> <p>Утвердить Отчет о выполнении Программы деятельности, финансируемой за счет средств Фонда, на 2016 год (по состоянию на 31 декабря 2016 года).</p> <p>Утвердить Программу деятельности, финансируемой за счет средств Фонда, на 2017 год.</p> <p>Утвердить Смету административных расходов Управляющего на 2017 год.</p> <p>Утвердить Отчет о выполнении Сметы административных расходов Управляющего за 2016 год.</p> <p>Утвердить Отчет о выполнении Сметы административных расходов Управляющего за 2015 год.</p>
<b>29.09.2017</b>	<p>Одобрить Отчет о ходе реализации Программы реформ Правительства и Национального банка Республики Беларусь, поддерживаемой финансовым кредитом ЕФСР (далее – Программа), в части выполнения условий предоставления пятого транша, подготовленный Управляющим на основании отчета Министерства финансов Республики Беларусь, констатирующий невыполнение Республикой Беларусь следующих четырех индикативных показателей:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>а) соблюдение нулевого прироста широкой денежной массы;</li> <li>б) ограничение доли государственного сектора в создании валовой добавленной стоимости по итогам 2016 г. не более 45% и принятие изменений в Закон «О нормативно – правовых актах» по внедрению института оценки регулирующего воздействия нормативно – правовых актов на условия осуществления предпринимательской деятельности;</li> <li>в) принятие нового закона «О несостоятельности или банкротстве»;</li> <li>г) принятие решения Президента Республики Беларусь о передаче не менее 20 предприятий как имущественных комплексов республиканских унитарных предприятий и акций, находящихся в республиканской собственности, в коммунальную собственность.</li> </ul> <p>Освободить Республику Беларусь от выполнения показателей, указанных в пунктах 1(а) и 1(б) настоящего решения.</p> <p>Одобрить отсрочку выполнения показателя, указанного в пункте 1 (в) настоящего решения, предусмотрев его в качестве контрольного показателя предоставления седьмого транша финансового кредита ЕФСР.</p> <p>Поручить Управляющему предоставить Республике Беларусь пятый транш финансового кредита ЕФСР в размере 200 млн долларов США после получения Управляющим от Правительства и Национального банка Республики Беларусь документального подтверждения корректировки Программы в соответствии с настоящим решением и выполнением показателя, указанного в пункте 1(г) настоящего решения.</p> <p>Утвердить и ввести в действие с даты утверждения Порядок предоставления грантов из средств ЕФСР в новой редакции, ранее действовавшую редакцию Порядка признать утратившей силу.</p> <p>Установить сумму средств Фонда, доступную для предоставления грантов в рамках 2-го раунда конкурсного отбора проектов, в объеме 14 459,9 тыс. долларов США.</p> <p>Установить, что гранты предоставляются государствам-участникам Фонда с уровнем валового национального дохода на душу населения до 3,955 тыс. долларов США.</p>
<b>15.11.2017</b>	<p>Принять к сведению информацию Управляющего о вариантах развития экологических и социальных политик и процедур ЕФСР.</p> <p>Поручить Управляющему при содействии Экспертного совета ЕФСР разработать рамочную социально-экологическую политику ЕФСР, разрешив привлечение консультантов в рамках статьи «консультационные расходы» сметы административных расходов Управляющего.</p>
<b>04.12.2017</b>	<p>Одобрить Отчет об оценке хода реализации Программы реформ Правительства и Центрального банка Республики Армения, поддерживаемой финансовым кредитом ЕФСР, в части выполнения условий предоставления третьего транша, подготовленный Управляющим на основании отчета Министерства финансов Республики Армения, констатирующий выполнение Республикой Армения всех условий предоставления третьего транша финансового кредита ЕФСР.</p> <p>Поручить Управляющему предоставить Республике Армения третий транш финансового кредита ЕФСР в размере 100 млн долларов США.</p>

# СОКРАЩЕНИЯ И АББРЕВИАТУРЫ

**АБР** – Азиатский банк развития

**АСЕАН+3** – Ассоциация государств Юго-Восточной Азии и Китай, Япония и Южная Корея

**Банк, Управляющий** – Евразийский банк развития

**БРИКС** – Группа из пяти стран: Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южно-Африканская Республика

**ВБ** – Всемирный банк

**ЕФСР, Фонд** – Евразийский фонд стабилизации и развития

**МБК** – Межбанковский кредит

**МВФ** – Международный валютный фонд

**МФО** – Международная финансовая организация

**РФМ** – Региональный финансовый механизм

**СААРК** – Южно-Азиатская ассоциация регионального сотрудничества

**США** – Соединенные Штаты Америки

**Проектный блок Евразийского фонда стабилизации и развития:**

Российская Федерация  
г. Москва, 119034, 1-й Зачатьевский переулок,  
дом 3, строение 1  
Тел.: +7 (495) 645 04 45  
www.efsd.eabr.org

**Штаб-квартира ЕАБР:**

Республика Казахстан  
050051, г. Алматы, проспект Достык, д. 220  
Тел.: +7 (727) 244 40 44  
Факс: +7 (727) 244 65 70  
www.eabr.org

**Представительства ЕАБР:**

**Республика Армения**

0010, г. Ереван, ул. В. Саргсяна, д. 26/1  
Бизнес-центр «Эребуни-Плаза», 8-й этаж, офис 811  
Тел.: +374 (10) 54 01 02  
Факс: +374 (10) 54 13 52  
Email: rep\_yerevan@eabr.org

**Республика Беларусь**

220030, г. Минск, ул. Мясникова,  
д. 70, офис 310  
Тел.: + 375 (17) 306 54 64  
Факс: + 375 (17) 306 54 65  
Email: tm\_Minsk@eabr.org

**Республика Казахстан**

010000, г. Астана, ул. Кунаева, д. 33  
Бизнес-центр «Астаналык», 11-й этаж  
Тел.: +7 (7172) 50 20 05  
Email: tm\_rep\_astana@eabr.org

**Кыргызская Республика**

720040, г. Бишкек, бул. Эркиндик, д. 21  
Тел.: +996 (312) 66 04 04  
Факс: +996 (312) 66 21 46  
Email: tm\_rep\_bishkek@eabr.org

**Республика Таджикистан**

734024, г. Душанбе, ул. Айни, д. 48  
Бизнес-центр «Созидание», 7-й этаж  
Тел.: +992 (41) 800 04 44  
Факс: +992 (41) 800 03 33  
Email: tm\_dushanbe@eabr.org

**Пресс-служба:**

Тел.: +7 (727) 244 05 45 доб. 6147 (Алматы)  
e-mail: pressa\_efsd@eabr.org



<https://efsd.eabr.org/>